下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

海外新兴产业日报 20261001

美国通胀低于预期，AI 硬件订单延续，核电与光纤扩容推进

推荐（维持）

华创证券研究所

证券分析师：张一弛
邮箱：zhangyichi@hcyjs.com
执业编号：S0360525080005

证券分析师：袁凤婷
邮箱：yuanfengting@hcyjs.com
执业编号：S0360525110001

证券分析师：韩家宝
邮箱：hanjiabao@hcyjs.com
执业编号：S0360525120004

本日报关注美国宏观（含油气价格）、AI 及半导体、核电、光通信及数据中心电源等相关动态，兹以辅助对国内映射产业链研究。美国宏观方面，8 月核心 PCE 同比上涨 3.0%，低于市场预期；9 月 ADP 私营就业增加 9 万人，就业增长有所回升；油气价格方面，布伦特原油基本持平，欧亚天然气价格继续上行。AI 及半导体方面，美光第四财季营收同比大幅增长，并给出 615 亿美元的下一财季营收指引；HPE 获得 Vultr 价值 12 亿美元的 AMD Helios AI 机架订单；新思科技与亚马逊签署超过 10 亿美元多年期芯片 IP 合作协议。核电方面，TVA 首台 300MW BWRX-300 小型堆建设许可推进。光通信方面，AT&T 与康宁签署超过 30 亿美元多年期光纤及光缆供应协议。数据中心电源方面，AIB Data Centers 与 Nebius 达成 50MW AI 数据中心容量协议。

一、美股隔夜市场概览

图表 1　美股隔夜市场概览及重点板块趋势



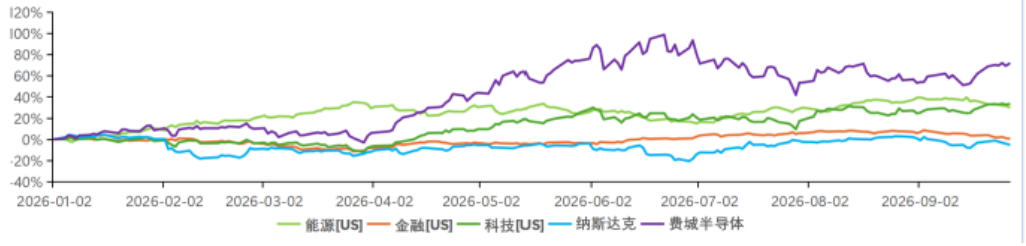
未经许可，禁止转载

下载日志已记录，仅供内部参考

5 其他市场情况

美债10Y	美元指数	黄金	白银	BTC	WTI原油	天然气期货	
+3.5bp	+0.17%	+0.22%	-0.65%	-0.05%	+1.07%	+0.03%	单日涨跌
+111.5bp	+3.10%	-3.30%	-14.41%	-5.85%	+57.36%	-18.84%	年初至今

6 重要板块26年以来趋势图



资料来源：iFinD，英为财情，华创证券 注：市场数据截至 2026 年 9 月 30 日收盘，新闻信息统计截至 2026 年 10 月 1 日。

二、美国宏观：通胀低于预期，就业增长有所回升

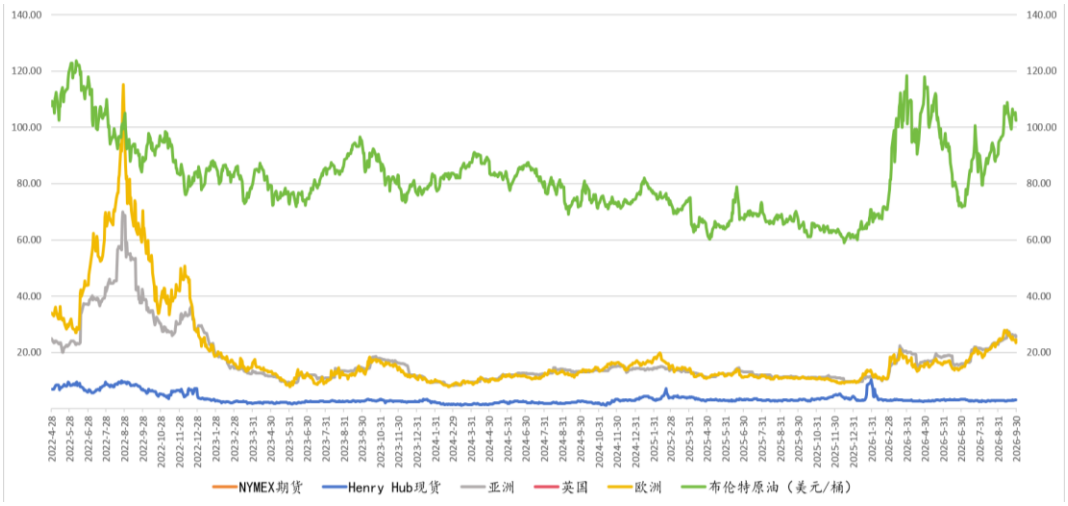
（一）**美国通胀：8 月核心 PCE 同比上涨 3.0%，低于市场预期。**8 月整体 PCE 环比上涨 0.3%、同比上涨 3.4%，核心 PCE 环比上涨 0.2%、同比上涨 3.0%，核心同比低于市场预期的 3.3%；同期个人消费支出环比增长 0.9%。数据公布后，交易员削减对美联储 10 月加息的押注。（财联社）

（二）美国就业：9 月 ADP 私营就业增加 9 万人，超过市场预期。9 月私营部门新增就业 9 万人，高于市场预期的 7 万人，8 月新增就业由 3.8 万人下修至 3.6 万人；基础工资同比上涨 3.2%，总薪酬同比增长 4.7%，教育、医疗保健及休闲酒店行业为主要就业增量来源。（证券时报网）

（三）油气价格跟踪：布伦特原油基本持平，欧亚天然气价格继续上行。截至 9 月 30 日，布伦特原油期货结算价为 102.59 美元/桶，日环比持平，较 2 月底上涨 41.54%。天然气方面，亚洲 JKM 期货为 25.74 美元/百万英热单位，日环比上涨 1.20%，较 2 月底上涨 140.00%；英国天然气约为 23.88 美元/百万英热单位，日环比上涨 0.24%，较 2 月底上涨约 127.1%；荷兰 TTF 天然气为 24.51 美元/百万英热单位，日环比上涨 4.35%，较 2 月底上涨 125.62%。美国 NYMEX 天然气期货约为 3.03 美元/百万英热单位，日环比上涨约 0.5%，较 2 月底上涨约 5.8%；Henry Hub 现货最新数据截至 9 月 29 日，为 3.18 美元/百万英热单位，日环比上涨 1.60%，较 2 月底上涨 6.35%。整体来看，欧亚天然气较 2 月底仍处高位，美国天然气涨幅相对有限。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2　2022 年至今主要油气价格变化



资料来源：iFinD，华创证券　注：Brent、JKM、英国天然气、TTF 及 NYMEX 天然气价格截至 2026 年 9 月 30 日；Henry Hub 现货价格最新截至 2026 年 9 月 29 日。

三、AI 及半导体：存储景气延续，AI 服务器及芯片 IP 订单推进

（一）美光科技：FQ4 营收 542.3 亿美元，FQ1 营收指引中值 615 亿美元。公司 2026 财年第四财季营收 542.3 亿美元，同比增长约 379%，高于市场预期的 514.9 亿美元；其中数据中心业务营收 180 亿美元，占总营收约三分之一。公司预计 2027 财年第一季度营收约 615 亿美元、上下浮动 15 亿美元，高于市场预期的 568 亿美元。（财联社）

（二）HPE 与 Vultr：达成 12 亿美元 AMD Helios AI 机架订单。HPE 将向 Vultr 提供 AMD Helios AI 机架，并部署于 Vultr 美国数据中心，为 HPE 首笔 AMD Helios 系统订单。每个机架配置 72 颗 AMD Instinct MI455X GPU，并集成 AMD EPYC CPU、Pensando Vulcano AI 网卡及 ROCm 软件。（证券之星）

（三）新思科技与亚马逊：签署超过 10 亿美元多年期芯片 IP 合作协议。双方将合作范围拓展至定制芯片、云端及 AI 工程研发，新思科技将提供芯片 IP 及 AI 工程软件，并针对亚马逊 Trainium 与 Graviton 芯片优化软件工具；其工程团队同时将采用 Amazon EC2 和 Amazon Bedrock 加快产品研发。（IT 之家）

四、光通信：AT&T 锁定长期光纤供应

AT&T 与康宁：签署超过 30 亿美元多年期光纤及光缆供应协议。康宁将向 AT&T 提供网络扩建所需的光纤和光缆，以支持其高速网络扩容。AT&T 计划到 2030 年底将光纤网络覆盖扩大至 6000 万用户，目前其光纤家庭用户月均数据使用量已超过 1TB，约为 2016 年的 5 倍。（新浪财经）

五、数据中心电源：长期供电协议支撑新增 AI 数据中心容量

AIB Data Centers 与 Nebius：达成 50MW AI 数据中心容量协议。AIB 将在美国东南部向 Nebius 提供 50MW IT 容量，预计分布于两个数据中心机房；项目由一份 15 年期、

下载日志已记录，仅供内部参考

65MW 公用事业供电协议提供支持，初始客户合同期限为 12 年。AIB 预计通过客户预付款、债务及优先股融资覆盖大部分建设成本。（格隆汇）

六、风险提示

美国通胀反弹及进一步加息风险：若核心 PCE 重新上行且就业持续偏强，美联储加息预期可能再次升温，推升美债收益率及企业融资成本。

油气价格高位波动风险：若中东供应或运输扰动加剧，国际原油及欧亚天然气价格可能继续维持高位，并增加美国通胀及企业能源成本压力。

AI 存储及服务器需求不及预期：若云厂商资本开支或 AI 服务器部署放缓，可能影响存储芯片需求、Helios 机架订单及定制芯片 IP 需求。

光纤网络建设不及预期：若 AT&T 光纤网络扩建进度放缓，可能影响长期光纤及光缆采购协议执行和康宁相关产品需求。

数据中心项目建设不及预期：若 65MW 供电协议执行、融资或建设进度出现延误，可能影响 AIB 向 Nebius 交付 50MW 数据中心容量。

下载日志已记录，仅供内部参考

电力设备新能源小组团队介绍

中游制造及海外研究负责人，电力设备与新能源组长：张一弛

北京科技大学材料物理学士，剑桥大学能源技术硕士，伦敦政经金融经济硕士。10 年团队首席经验，在公用事业，电力设备新能源领域都获取了新财富、水晶球、金牛奖等前 2/前 3 名次，目前主要覆盖电新/机器人/AIDC/海外研究。擅长多领域，前瞻挖掘低估公司和成长行业。

机器人组长、高级研究员：韩家宝

机器人组长。上海交通大学硕士。曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

锂电研究小组组长、高级分析师：何家金

上海大学硕士。2 年电新研究经验，曾任职于方正证券研究所、德邦证券研究所，2022 年加入华创证券研究所。

高级分析师：吴含

中山大学金融学学士，伦敦大学国王学院金融硕士。1 年产业，2 年电新研究经验，曾任职于西部证券研究所、明阳智能投关部、德邦证券研究所。2022 年加入华创证券研究所。

分析师：张生

北京师范大学心理学学士，北京大学经济学双学位学士，香港科技大学经济学硕士。曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

分析师：张雅容

复旦大学金融硕士，研究方向 AIDC、海外电网，曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

研究员：陈思雨

中国科学技术大学金融学士、金融硕士，威斯康星大学麦迪逊分校计量经济学硕士。曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

分析师：袁凤婷

香港中文大学硕士。曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

研究员：程嘉琳

复旦大学硕士，华东理工大学学士，研究方向锂电池及材料。曾任职于财通证券，2025 年加入华创证券研究所。

研究员：沈晨

厦门大学硕士，3 年电新研究经验，曾任职于财通证券研究所，2025 年加入华创证券研究所。

研究员：顾真

英国帝国理工硕士，3 年电新研究经验，曾任职于中银证券研究所，2026 年加入华创证券研究所。

下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	朱晞毓	高级销售经理		zhuxiyu@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	郭有渔	销售助理		guoyouyu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玓	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com



下载日志已记录，仅供内部参考

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522